

- Faiz artış hızı ılımlı hale gelecek
- Faiz artışları devam edecek, gidilecek yol var
- Enflasyondaki düşüşe karşı temkinliyiz, henüz düşüş trendinde var diyemeyiz

FED başkanı Powell'ın dünkü konuşmasından öne çıkan bazı hususlar bu şekilde. Powell'ın bir miktar güvercin sinyal verse de ana duruş olarak şahin olmaya devam ettiğini söyleyebiliriz. Kaldı ki gelecekle ilgili net ifadeler kullanamıyor. Makro verilerin para politikasını belirlemeye devam edeceğini yineledi. Enflasyonda risklerin devam ettiğini, tatmin oluncaya dek sıkı politikanın süreceğini belirtti. 2023 yılında faizini yüksek kalacağı sinyalini de vermiş oldu bir anlamda.

Powell'ın sözlerinin piyasaya yansıması olumlu oldu. 'FED yavaşlayacak iyimserliği' üzerine kurgulanmış olumlu fiyatlamaya isteği canlandı. Son günlerde haber akışı söz konusu iyimserliği baskılamıştı.

Piyasada Powell ile 'politika faizi 5%in biraz altında kalabilir' algısı oluştu. Konuşma öncesi 5% üzerine çıkabilir öngörüsü vardı. Kaldı ki FED-Bullard hafta başında 5-7% arasını işaret etmişti.

Powell'ın dışında dünkü verilere baktığımızda ABD özel sektör istihdamının beklentilerin ve geçen ayın belirgin altında kaldığını görüyoruz. Ancak diğer yandan açık iş sayısının artış kaydetti; kişisel harcamalar aynı şekilde arttı; konut satışları azaldı. FED-Bej Kitap'ta ise yüksek enflasyonun ve yüksek faizin ekonomik faaliyetleri baskıladığı yer aldı.

Powell ile risk iştahı arttı. Hisseler, tahviller, kıymetli madenler alındı. Para birimlerinde ise Usd değer kaybederken diğerleri primlendi. Dün ABD borsaları çok iyi bir gün yaşadı; 2-4,5% arasında yükselişler oldu. Avrupa'da iyimserlik biraz daha sınırlı oldu; 0,3-1%.

Bu sabah globalde risk iştahı sınırlı iyimser. ABD vadeliileri hafif artı. Asya'da iştah biraz daha fazla. Çin yüzde yarım, Hong Kong yüzde 1,5, Japonya yüzde 1 artı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 3,62%, Dolar Endeksi 105,5, ons altın 1.780 Usd civarında işlem görüyor.

Lokal tarafta dünü Borsa yüzde çeyrek civarında primle kapandı. TL Tahviller sınırlı satıcılı seyretti. Eurobond birim fiyatları sınırlı primlendi. TL ise günü yatay tamamladı.

Bugün 3Ç büyüme verisi beklentilerin altında geldi.

UsdTry  18,63 -0,02%	EurTry  19,47 0,88%	2 Yıllık Gösterge Tahvil  10,71 0,06	10 Yıllık Gösterge Tahvil  10,84 0,04	BIST100  4.978 0,31%
---	--	---	--	---

Usd/TL:

Gün içinde veri trafiği yoğun. Para piyasaları dalgalı-hareketli seyr izledi. Günün seyrini ise FED başkanı Powell belirledi.

Başkan'ın konuşması merakla bekleniyordu. Zira faiz toplantısı yaklaşırken FED'in ne söyleyeceği oldukça önemliydi.

Powell, faiz artış hızının azalacağını ifade etti. Ancak faizin bir süre daha yüksek kalacağını (2023'te de) işaret etti. Faizde belirleyici olanın ise makro veriler olduğunu belirtti. Enflasyonun düşmesi hususunda temkinli iyimserlik sundu.

Powell'in sözlerinin piyasaya yansması ise FED'in faiz zirvesini 5%'in üzerinde değil, 5%'in biraz altında oluşturabileceği şeklinde oldu. FED endişeleri azaldı, risk iştahı arttı.

Para piyasaları bu çerçeveye istinaden Usd talebini azattı. Dolar Endeksi 105,7 seviyesine indi.

Kur bu sabah 18,63 civarında işlem görüyor. Aşağıda 18,60 ve 18,58; yukarıda 18,67 ve 18,70 gün içi öne çıkan teknik seviyeler.

TL Tahvil/Bono:

Hazine İç Borç Stratejisinde Aralık ayında 24 milyar TL itfaya karşılık 45 milyar TL borçlanma yapacak. Bunu sabit, değişken, TÜFE, TLREF kuponlu kıymetlerle sağlayacak. Haftaya ve önümüzdeki hafta ihraçlar yapılacak.

Tek hane sınırına yakın duran TL tahviller regülasyonlardan aldığı destek ile yoluna devam ediyor. Dün açıklanan borçlanma takvimi arzın biraz daha artacağına işaret ediyor. Dolayısı ile tahvil faizleri bir miktar yükseliş yönlü reaksiyon verebilir. Ana resimde ise enflasyonun oldukça altında kalmaya devam etmeleri mümkün.

Global tarafta, Powell piyasaları rahatlatmış. Tahvil faizleri aşağı yönde seyr izledi.

2 yıllık ve 10 yıllık TL gösterge tahviller dün günü sırasıyla 6 baz puan artışla %10,71 ve 4 baz puan artışla %10,84 ile tamamladı.

Hisse Senedi:

4,750 üzerinde yön yukarı olmayı sürdürecektir... Kısa vadeli yükseliş trendi içerisindeki güçlü seyrini sürdüren BIST 100 Endeksi, ara hedef noktası olarak izlediğimiz 5,000 seviyesini test ediyor.

Günü % 0.31 oranında değer artışıyla tamamlamayı başaran piyasada, seans içerisinde 4,750 seviyesini ilk önemli destek noktası olarak izlemeyi sürdürüyoruz. 4,750 üzerindeki hareketlerde piyasadaki yükseliş eğilimi etkisini sürdürecektir. Bu durumda test edilen 5,000 hedefini aşma denemelerinin devam edeceğini düşünüyoruz. 5,000 üzerindeki hareketler ise piyasada sırasıyla 5,100, 5,200 ve 5,250 seviyelerini hedefleyecek yükseliş trendinin devamını getirecektir.

4,750 altındaki olası hareketlerin ise piyasada zayıflama sinyali oluşturabileceğini göz önünde bulunduruyoruz. Bu kapsamda bu seviyenin aynı zamanda yükseliş yönündeki pozisyonlar için stop loss olarak alınmasını öneriyoruz.

EurUsd 	GbpUsd 	ONS Altın \$ 	CDS 5Y 	ABD 10 Yıllık 
1,0449 0,90%	1,2106 0,99%	1.782 1,58%	526 -7	3,62 -0,11

Eur/Usd:

Powell piyasaların FED endişelerini azalttı. Yaptığı açıklamalarda şahin kısımlar olsa da piyasa faiz artış hızı ve faiz zirvesi konusunda iyimser sonuçlar elde etti.

FED başkanı, Aralık ayında daha az faiz artışı (50 bp) yapılacağı sinyalini verdi. Enflasyon baskısının azalması konusunda temkinli iyimserlik sundu. Yumuşak inişin mümkün olduğunu ifade etti.

Neticede piyasalar Aralık'ta 50 bp artış olacağını, faizin zirvesinin ise 5%'in üzerinde değil 5%'in biraz altında oluşacağını öngördü. Bunun yansıması ise risk iştahında artış, Usd baskısında azalış şeklinde oldu.

Powell'in sınırlı iyimserlik verdiğini hala şahin duruşun devam ettiğini söyleyebiliriz. Bundan sonrasının verilere bağlı olduğunu yineledi. Ekonomi üzerindeki belirsizliğin dolayısı ile enflasyondaki belirsizliğin sürdüğünü belirtmiş oldu.

Bu sabah 1,043 seviyesindeki paritede 1,04 ve 1,037 seviyeleri gün içi destek; 1,045 ve 1,049 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

Gbp/Usd:

FED başkanı piyasaların iyimserliğini artırdı. Aralık ayında faiz artışının 75 bp olmayacağı, 50 bp olacağı biraz daha netleşti. Diğer yandan politika faizinde zirvenin 5%'in üzerinde değil 5%'in altında oluşacağı algısını yarattı. Günün sonunda piyasaların FED endişeleri azaldı. Para piyasalarına yansıması, Usd talebinin azalması şeklinde oldu.

Powell, yumuşak inişin mümkün olduğunu ifade etti. Makro verilere göre hareket edeceklerini belirtti. Konut sektöründe zayıflıklar görüldüğünü, istihdam canlı olmayı sürdüğü için hizmet fiyatlarının sorun olmaya devam ettiğini belirtti.

Bej Kitap, ABD ekonomik aktivitesinin geçen aya göre biraz canlandığına, yüksek faiz ve yüksek enflasyonun ekonomik aktiviteyi baskıladığına yer verdi.

Powell'in sözleri ile küresel piyasaların iştahı biraz daha arttı. Yatırımcıların ivmesi kuvvetli olmayan iyimserlik içinde fiyatlama yapmasını bekliyoruz.

Bu sabah 1,209 seviyesinde bulunan paritede 1,206 ve 1,202 seviyeleri gün içi destek; 1,212 ve 1,215 seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

Altın:

Dün ons altın yüzde 1, gümüş ise yüzde 5'e yakın primlendi. Son günlerde dengelendikleri seviyelerden yukarı yönde uzaklaştılar. Arka planda Powell'in açıklamaları yer alıyor.

FED başkanı Powell, faiz artış temposunun yavaşlayacağı sinyalini verdi. Aralık ayında 50 bp faiz artışı yapılması bekleniyor. Diğer yandan politika faizinde zirvenin 5%'in altında oluşması algısı oluştu. Konuşma öncesi 5%'in üzerinde olması bekleniyordu.

Powell'in enflasyon düşüyor ama temkinli iyimseriz, yumuşak iniş mümkün şeklindeki sözlerini de dikkate aldığımızda sert mesajlar vermediğini söyleyebiliriz. Ancak faiz artış hızının önemli olmadığı, faizin seviyesinin ve ne kadar süre orada kalacağını daha önemli olduğu şeklinde sözleri ve 2023'te de faizin yüksek kalacağı sinyali şahince yorumlanabilir.

Bu sabah 1.775 Usd seviyesindeki ons altında 1.782 ve 1.788 Usd seviyeleri gün içi destek 1.767 ve 1.760 Usd seviyeleri gün içi direnç seviyeleri olarak izlenebilir. Bugün **sınırlı pozitif** seyir bekliyoruz.

Eurobond:

Bullard'ın açıklamaları ile gerilen piyasalar Powell'in açıklamaları ile olumlu tarafa evrildi. Piyasalar FED başkanının konuşmasından olumlu sonuçlar elde etti.

Powell faiz oranlarının yükseleceğini, uzun süre orada kalacağını ifade etse de Aralık ayında 50 bp faiz artışı olabileceği sinyali vermesi daha dikkat çekici oldu. Ayrıca ekonomide yumuşak inişin hala mümkün olduğunu dile getirmesi piyasalardaki iyimserliği destekledi.

Ancak Powell'in şahinliğini koruduğunu, sınırlı iyimser mesajlar verdiğini düşünüyoruz. Faiz artışlarının süreceği, bundan sonrasının ekonomik verilere bağlı olduğundan hareketle sonraki adımların net olmadığını söyleyebiliriz.

Türkiye eurobondlarında ve CDS'inde globaldekine benzer olumlu tarafa seyir izliyor.

Türkiye 5 yıllık CDS dün 526 ile günü tamamladı. Eurobondlar dün sınırlı alıcılı seyretti. Birim fiyatlar, kısalarda 21-34 cent; orta vadelerde 27-39 cent; uzunlarda 66-87 cent değişim gösterdi. Faizler ise sırasıyla 6,97%, 7,99% ve 8,94% oldu.

- 10:00 *Türkiye PMI imalat endeksi açıklanacak*
- 11:00 AB - PMI İmalat Endeksi - revize
- 14:30 *TR - Yabancı yatırımcıların bono ve hisse stoku (25 Kasım)*
- 16:30 ABD - Çekirdek PCE (beklenti: %5.0 önceki: %5.1)
- 16:30 ABD - Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları
- 17:45 ABD - PMI İmalat Endeksi - revize
- 18:00 ABD - ISM İmalat Endeksi (beklenti: 49.9 önceki: 50.2)

		30 Kas 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Pariteler	Usd/TL	18.63	13.40	7.44	5.95	5.29	3.79
	Eur/TL	19.47	15.11	9.10	6.67	6.06	4.55
	Eur/Usd	1.0448	1.1376	1.2217	1.1218	1.146	1.200
	Gbp/Usd	1.2105	1.3533	1.3676	1.3246	1.275	1.350
Tahvil Bono	TL 2 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	10.71	22.70	14.96	11.78	19.73	13.40
	TL 10 Yıllık Gösterge Tahvil (%)	10.84	24.32	12.90	12.21	16.48	11.74
	Türkiye CDS (baz puan)	526	564	303	282	362	168
	ABD 10 Yıllık Tahvil (%)	3.62	1.51	0.92	0.92	1.92	2.69
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	4.978	1.858	1.477	1.144	913	1.153
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	6.65	8.22	12.34	8.49	7.0	11.0
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	2.676.830	2.077.971	1.691.494	1.502.748	1.241.473	1.569.781
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	1.028	1.232	1.292	1.115	962	1.154
	Dow Jones Endeksi	29.297	36.338	30.606	28.538	23.327	24.719
	Nasdaq Endeksi	11.468	15.645	12.888	8.973	6.635	6.922
	S&P Endeksi	3.745	4.766	3.756	3.231	2.507	2.674
	DAX	14.397	15.885	13.719	13.249	10.559	12.918
Emtia	Altın (TL)	1067.63	780.96	454.24	290.30	218.14	158.83
	Altın (Usd)	1.782	1.830	1.901	1.518	1.282	1.303
	Gümüş (TL)	13.40	9.93	6.31	3.42	2.63	2.07
	Gümüş (Usd)	22.4	23.3	26.4	17.9	15.5	17.0
Değişimler							
Pariteler	Usd/TL	39.0	80.3	25.0	12.4	39.6	7.5
	Eur/TL	28.9	66.0	36.4	10.0	33.3	22.5
	Eur/Usd	-8.2	-6.9	8.8	-2.1	-4.5	13.9
	Gbp/Usd	-10.5	-1.0	3.2	-2.1	-5.6	9.5
Tahvil Bono	TL Gösterge Bono	-1199	774	318	-795	633	277
	TL 10 Yıllık Tahvil	-1348	1142	69	-427	474	32
	Türkiye CDS	-38	261	21	-80	194	-105
	ABD 10 Yıllık Tahvil	211	60	0	-100	-77	28
Hisse Senetleri	BIST - 100 Endeksi	168.0	25.8	29.1	25.4	-20.9	47.6
	BIST 100 Fiyat Kazanç Çarpanı	-19.0	-33.4	45.5	21.4	-36.3	16.1
	MSCI Türkiye Hisse Senedi Endeksi	28.8	22.8	12.6	21.0	-20.9	43.4
	MSCI Gelişmekte Olan Piyasalar Endeksi	-16.6	-4.6	15.9	15.9	-16.6	36.6
	Dow Jones Endeksi	-19.4	18.7	7.2	22.3	-5.6	25.1
	Nasdaq Endeksi	-26.7	21.4	43.6	35.2	-4.1	28.6
	S&P Endeksi	-21.4	26.9	16.3	28.9	-6.2	19.5
	DAX	-9.4	15.8	3.5	25.5	-18.3	12.5
Emtia	Altın (TL)	36.7	71.9	56.5	33.1	37.3	21.7
	Altın (Usd)	-2.6	-3.7	25.2	18.4	-1.6	13.2
	Gümüş (TL)	35.0	57.4	84.6	29.8	27.5	14.4
	Gümüş (Usd)	-3.9	-11.9	47.8	15.5	-8.7	6.4

Bu rapor, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Varlık Yönetimi Satış Bölümü tarafından, Yapı ve Kredi Bankası A.Ş. Satış Ekibi ile Yapı Kredi Bankası A.Ş. müşterileri için hazırlanmıştır. Bu rapor tarafsız ve dürüst bir bakış açısıyla düzenlenmiş olup, alıcısının menfaatlerine ve/veya ihtiyaçlarına uygunluğu gözetilmeksizin ve karşılığında maddi menfaat elde etme beklentisi bulunmaksızın hazırlanmış bir derlemedir. Bu raporda yer alan bilgi ve veriler, Bankamız tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup; bu kaynakların doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu rapor içerisindeki veriler değişkenlik gösterebilir. / Bu rapor yatırımcıların genel olarak bilgi edinmeleri amacıyla hazırlanmış olup, yatırımcıların bu rapordan etkilenmeyerek kararlarını vermeleri beklenmemektedir. Bu raporla Bankamız tarafından herhangi bir garanti verilmemektedir. Bu raporun ticari amaçlı kullanımı sonucu oluşabilecek zararlardan dolayı Bankamız hiçbir sorumluluk üstlenmemektedir. Bu rapor hiç bir şekilde menkul değerlerin satın alınması veya satılması için bir teklifi ile aracılık teklifini içermemektedir. / Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır ve tavsiyeler genel niteliktedir. Görüşler müşterilerimizin mali durumu ile risk ve getiri tercihlerine uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. / Bu raporun tümü veya bir kısmı Yapı ve Kredi Bankası A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz, üçüncü kişilere gösterilemez veya ileride kullanılmak üzere saklanamaz.